



Poštovani,

Cijeneci povjerenje koje ste nam ukazali kao udjeličar fondova kojima upravlja Raiffeisen *INVEST*, koristimo priliku da Vam pružimo *kratak osvrt na protekle i aktuelne tržišne okolnosti, očekivanja za naredni period, te naše sprovedene i planirane aktivnosti*. Nadamo se da će Vam informacije prezentirane u nastavku biti od koristi prilikom donošenja investicijskih i poslovnih odluka.

Iako je godina iza nas bila izazovna u smislu globalne makroekonomske situacije, *obilježena visokom inflacijom i kretanjima na samoj ivici recesije*, dionička tržišta bilježe pozitivno kretanje. Glavni svjetski berzanski indeksi rastu, a najviše se ističu tehnološke kompanije zbog uzleta AI segmenta (umjetna inteligencija), pa je Nasdaq bio najveći dobitnik. Kako smo se približavali kraju godine, tako je *inflacija sve više usporavala*, iako nešto bržim tempom u Americi nego u Evropi. *Rast kamatnih stopa je značajno usporio* u odnosu na prethodni period, ali je potrebno i dalje biti oprezan prilikom donošenja investicijskih odluka. Naime, inflacija još nije dosegla teoretski idealni nivo od 2%, naročito tzv. core inflacija, koja ne uključuje cijene hrane i energije. Kada je u pitanju monetarna politika u protekloj godini, FED (Centralna Banka SAD) i ECB (Evropska Centralna Banka) nastavljaju sa povećanjem kamatnih stopa, ali nešto sporijim tempom nego ranije. Na kraju 2023. godine referentne kamatne stope u SAD se nalaze u rasponu 5,25-5,50%, a u Evropi na nivou od 4,50%. Ove stope su definisane na sjednicama održanim u septembru nakon čega nije bilo daljeg povećanja. S obzirom da objavljeni podaci potvrđuju *značajno usporavanje inflacije ali pritom i usporavanje privrede*, analitičari očekuju da je ciklus podizanja kamatnih stopa završen, a fokus je sada usmjeren na procjene *kada će centralne banke započeti sa snižavanjem kamatnih stopa* u toku 2024. godine. ECB u svom obraćanju na kraju protekle godine zadržava narativ „visokih kamatnih stopa za duži period“, s tim da je nekoliko članova upravnog vijeća izrazilo neslaganje s takvom politikom, smatrajući kako bi to moglo dovesti do duboke kontrakcije ekonomije u narednom periodu. FED u svojim projekcijama najavljuje da planira spustiti kamatnu stopu tri puta tokom 2024. godine, a pojedini finansijski analitičari su mišljenja da je pozicija monetarne politike promijenjena prerano što upućuje da postoji bojazan od recesije. Sigurno je da će se nastaviti pratiti kretanje inflacije i ako ona nastavi padati, u maju 2024. godine bi FED mogao spustiti kamatnu stopu za 0,25%. Kada je u pitanju naša država, vrijedno je spomenuti povećanje kreditnog rejtinga BiH u protekloj godini od strane agencije Standard & Poor's na B+ sa stabilnim izgledima, sa ranijeg B, a zahvaljujući povoljnoj fiskalnoj poziciji, ekonomskom rastu, stabilnom bankarskom sektoru, te usporavanju inflacije.

Koristimo priliku da Vas upoznamo sa osnivanjem našeg novog proizvoda [Raiffeisen BOND 2026](#) - prvog fonda sa dospjećem na našem tržištu, koji je, uz ciljani minimalni prinost od 8% do dospijeca, odličan izbor za planiranje finansijske budućnosti i ostvarivanje ciljeva. Uz nove proizvode, svakodnevno smo vrijedno radili i na našim postojećim fondovima kako bismo ih učinili što boljim za Vaše investicije: Raiffeisen *CASH*, Raiffeisen *EURO BOND* i Raiffeisen *BALANCE ESG*. Osluškujući Vaše potrebe, preferiramo konzervativniju strategiju ulaganja sa značajnim učešćem obvezničke komponente u portfelju fondova. Sa ponosom možemo istaći da su sva tri naša fonda *ostvarila pozitivne prinose u toku 2023. godine*.

U skladu sa aktuelnim tržišnim okolnostima, Raiffeisen *INVEST* je dodatno *poboljšao geografsku diverzifikaciju* Raiffeisen *CASH* i Raiffeisen *EURO BOND* fondova kroz saradnju sa inostranim bankama. U ime i za račun Raiffeisen *CASH* fonda nastavljeno je sa investiranjem u obveznice razvijenih zemalja (Njemačke, Austrije, Francuske, Belgije, Holandije) sa kraćim rokovima dospijeca, što je u skladu sa izuzetno konzervativnom strategijom novčanog fonda. U toku prethodne godine su dospjele određene serije obveznica BiH (FBiH i RS), Makedonije, Srbije i Turske, a u tekućoj godini očekujemo dodatna dospijeca određenih serija obveznica RS, te Rumunije. Fokusirani smo i na *dodatno poboljšavanje portfelja* Raiffeisen *EURO BOND* sa ciljem povećanja prinosa. Dospjele su određene serije obveznica BiH (FBiH i RS), Makedonije i Turske, a očekujemo dospijeca određenih serija obveznica RS i Srbije. Dospjela sredstva se reinvestiraju u skladu sa uslovima na tržištu i investicijskoj politici fondova. Osnovni cilj nam je *visoko profesionalno i odgovorno ulaganje prikupljenih novčanih sredstava*

*klijenata, te osiguranje likvidnosti, kako bi investitori imali stalnu i sigurnu mogućnost unovčenja udjela. Zahvaljujući sprovedenim i planiranim aktivnostima projicirani godišnji prinosi fondova rastu i trenutno iznose oko 1,50% za Raiffeisen CASH i oko 1,70% za Raiffeisen EURO BOND.*

Naš mješoviti fond Raiffeisen *BALANCE ESG* je, osim ulaganja u inostrane državne obveznice, izložen *inostranim dionicama preko 100 multinacionalnih kompanija široke geografske i sektorske disperzije*, a putem RCM fondova (Raiffeisen Capital Management Austria). Poboljšali smo geografsku diverzifikaciju obvezničkog dijela portfelja Raiffeisen *BALANCE ESG* fonda, ulaganjem u *obveznice razvijenih zemalja Zapadne Evrope*. Ukoliko niste, a eventualno razmatrate da se potencijalno izložite i prema dioničkom tržištu, imajte na umu da su *tržišne oscilacije dio privrednih ciklusa, a najbolja zaštita svakog portfelja je dugoročni horizont ulaganja u dobro diverzificiran portfelj.*

Svaki investitor je konstantno u potrazi za ostvarenjem prinosa na svoju imovinu, pa tako uvijek preispituje svoje odluke i postavlja sebi pitanja u koji finansijski instrument investirati i kada je najbolje vrijeme za investiranje. *Osnovna prednost ulaganja u investicijske fondove jeste diverzifikacija*, kao alat za smanjenje rizika koji nastaje velikom izloženošću prema jednom ili manjem broju investicija. Podsjećamo da u fondove možete ulagati i otvaranjem tzv. *Investicijskog plana* koji predstavlja kontinuirane uplate putem trajnog naloga. Ovakav način ulaganja u volatilnije fondove zanemaruje svakodnevne oscilacije na tržištu, tako da ne morate razmišljati koji je to najpovoljniji trenutak za investiranje. *Drugim riječima, pravo vrijeme za investiranje je uvijek, a Vaša imovina će se vremenom akumulirati.*

Raiffeisen *INVEST* kao odgovoran učesnik na tržištu, ima za cilj da doprinese razvoju tržišta kapitala i podizanju svijesti javnosti o ulaganju u otvorene investicijske fondove, te važnosti štednje i investiranja. U prvom polugodištu 2023. godine je lansirana digitalna marketing kampanja edukativno-promotivnog karaktera pod nazivom „Da pare ne ispare“. U drugom dijelu godine smo se predstavili na 17. Međunarodnom sajmu privrede Tešanj čija je centralna tema bila održivost i efikasnost, vrijednosti koje su duboko ukorijenjene u našoj poslovnoj filozofiji. Obilježili smo i Svjetski dan štednje 31. oktobra, te proslavili važnost pametnog upravljanja finansijama. Zajedno sa kolegama iz grupacije organizovali smo workshop u Budimpešti pod nazivom „Best practice“. Na 20. Međunarodnom ekonomskom forumu „Korporativno upravljanje“ u organizaciji Revicon, održanom krajem godine u Dubrovniku, kao panelist je učestvovao i direktor Raiffeisen *INVEST*, a tema foruma bili su ESG koncepti održivog poslovanja. Ponosni smo na ostvarene rezultate u 2023. godini, a velika zahvala za to ide cijelom timu, koji je uspješnu godinu proslavio na team buildingu održanom u Jajcu i novogodišnjoj Raiffeisen zabavi.

Ukoliko još uvijek niste, pozivamo Vas da na našem [YouTube](#) profilu pogledate 5 edukativnih video sadržaja iz domena investicijskih fondova i tržišta kapitala, kao i da pratite sve aktuelnosti na našim profilima društvenih mreža [Facebook](#), [Instagram](#) i [LinkedIn](#). Za sva pitanja o našim fondovima i ulaganjima stojimo Vam na raspolaganju za eventualni sastanak, a uvijek nam se možete obratiti i putem telefona ili e-maila. Naša transparentnost prema Vama je dio naše korporativne kulture i način da gradimo dugoročni odnos povjerenja sa Vama.

**Hvala Vam na ukazanom povjerenju!**

**Vaš Raiffeisen *INVEST***

---

*Iznesena mišljenja i analize su isključivo informativne prirode i temelje se na javno dostupnim informacijama koje Raiffeisen *INVEST* smatra pouzdanim, ali za čiju potpunost i tačnost ne preuzima nikakvu odgovornost. Investitori sami trebaju donijeti odluku o eventualnom ulaganju sredstava, zadržavanju ili prodaji.*

*Prije ulaganja svaki investitor je dužan upoznati se sa Prospektom i Statutom Fonda. Prinosi iz prošlosti imaju samo informativni karakter i ne predstavljaju mogućnost ili projekciju mogućeg prinosa u budućnosti.*